Digitaal cash geld:
iedereen een rekening bij de centrale bank?

Arnoud Boot (UvA, WRR en SFL)

Aerdt Houben (DNB, BIS)

Wouter Elsenburg (AFM)

Moderatie: Marleen Janssen Groesbeek (Avans, SFL)

Digitaal centralebankgeld: iedereen een rekening bij DNB?

Alternative Finance Festival – 16 September 2018

Prof. Dr. Aerdt Houben

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Overzicht

1) Wat is digitaal centralebankgeld (CBDC)?
2) Redenen achter CBDC
3) Impact van CBDC op structuur financieel stelsel

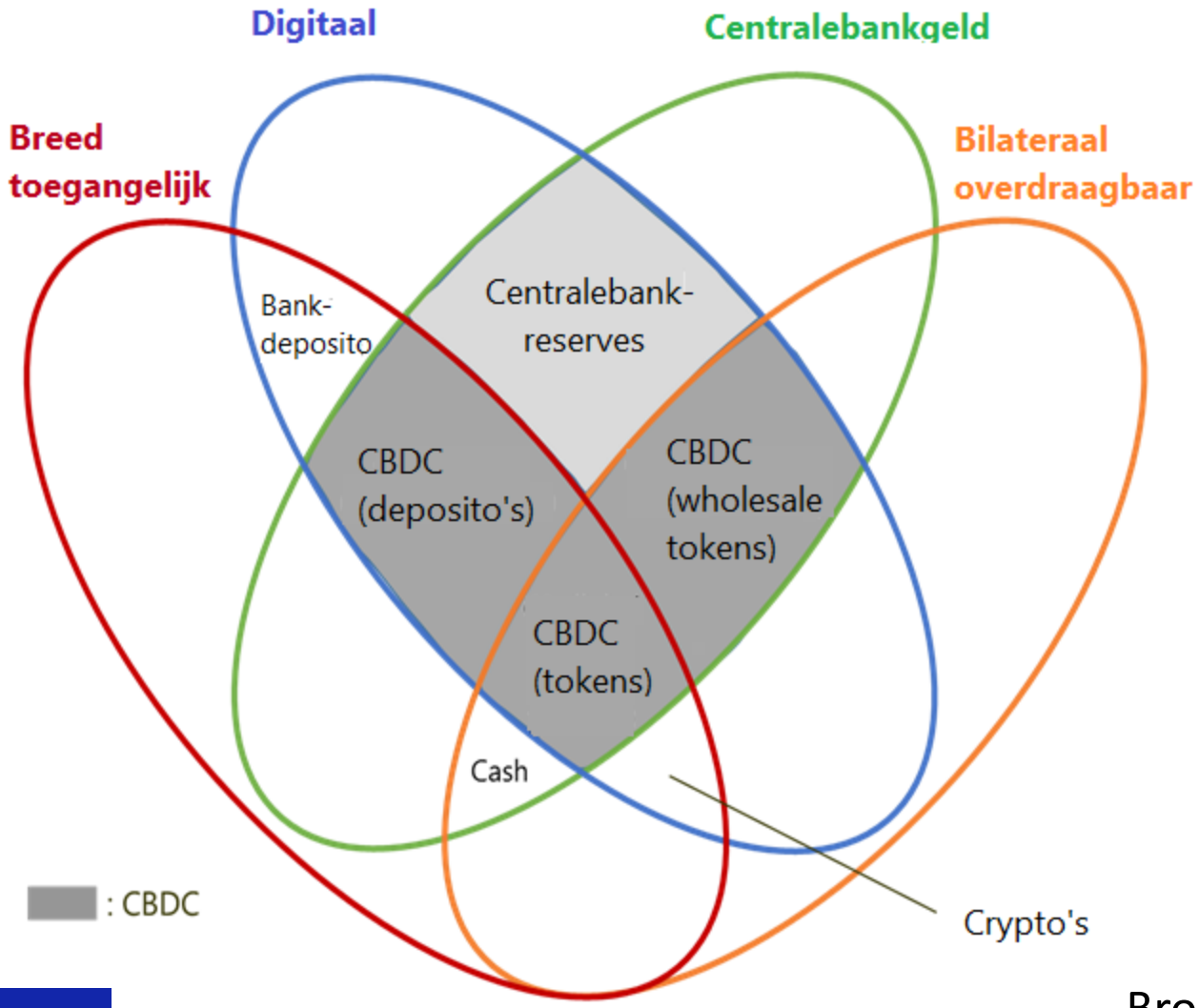
DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Wat is digitaal centralebankgeld (CBDC)?

- Iedereen een rekening bij DNB
- Alternatief voor giraal commercieel bankgeld
  - Geldschepping blijft publiek én privaat
- Anoniem? Rente? Bovengrens?

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

De geldbloem



Bron: BIS

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Brede toegang tot centralebankgeld geen nieuw idee

Waarom nu weer op agenda?

1. Contant geld op z'n retour in enkele landen
2. Opkomst cryptovaluta
3. Uitbreiding monetair instrumentarium
4. Veilig plek binnen financieel stelsel

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Impact op structuur financieel stelsel

- CBCD gaat in tegen logica financieel stelsel
- Biedt mogelijkheid tot run naar de centrale bank
- Minder financiering voor commerciële banken; gevolgen voor kredietverlening
- Grotere rol centrale bank.

Conclusie

- Argumenten niet eenduidig
- Wel grote risico's
- Technologie nog niet volwassen

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Waarom wel doen?

1. Verkleint het problem van *‘too big to fail’* doordat geld en betalingssysteem veilig zijn bij de centrale bank en DGS direct kan worden uitgevoerd door geld op centrale bank rekening te storten.
2. Biedt nieuwe monetaire instrumenten zoals negatieve rentes en ‘helikopter geld’.
3. Met verdwijnen van chartaal geld (cash) blijft enkel nog privaat bankgeld over.
4. Het is een vrij overzichtelijke stap in de vernieuwing van het system, biedt mogelijkheid van experimenteren.

Waarom niet doen?

1. Het is nieuw met alle risico’s vandien en lost geen probleem van enige betekenis op.
2. Gevaar van bank run wordt vergroot.
3. Uiteindelijk zal de centrale bank als onderpand ook bedrijfskrediet moeten accepteren en dan wordt zijn rol te dominant (want: inefficient en politiek).
4. Er zal meer geld stromen naar hoog renderende maar onveilige spaarrekeningen (en de overheid wordt achteraf gedwongen alsnog deze rekeningen te garanderen, in een crisis).